

3.Çeyrek 2026 Bilanço Tahminleri

21/10/2026

Araştırma Müdürlüğü

İŞ YATIRIM



Banka ve Sigortalar

Takip kapsamımızdaki bankaların toplam net kârının 3Ç26'da çeyreklik bazda %7, yıllık bazda ise %6 gerilemesini bekliyoruz. Çekirdek kredi spredlerindeki iyileşmenin devam etmesine rağmen, artan karşılık giderleri, yüksek seyreden swap maliyetleri, zayıf kredi büyümesi ve tek seferlik gelirlerin katkısının ortadan kalkması nedeniyle bankaların net kârlılığında zayıflama öngörüyoruz.

Garanti (**GARAN.IS**) çeyreklik bazda net kâr artışı kaydetmesini beklediğimiz tek banka olarak öne çıkarken, Akbank'ın (**AKBNK.IS**) net kârında %26'lık çeyreklik düşüş tahmin ediyoruz. Daha küçük ölçekli bankalarda ise 2Ç26 kârlarını destekleyen tek seferlik gelirlerin tekrarlanmaması nedeniyle belirgin bir kâr daralması bekliyoruz. Sigorta şirketlerinin üçüncü çeyrek net karlarının yıllık olarak %27 artmasını bekliyoruz. Emeklilik ve Hayat şirketlerinin net kar artışı göreceli olarak daha güçlü olacak.

Finansal Dışı Şirketler

Finans dışı şirketler arasında Tüpraş (**TUPRS.IS**) yıllık bazda açık ara en yüksek net kat ve FAVÖK büyümesi kaydetmesini beklediğimiz isim. Tahminlerimize göre geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK ve net karını arttırmayı başaran az sayıda şirket arasında Aselsan (**ASELS.IS**), Tav Havalimanları (**TAVHL.IS**), ŞOK Marketler (**SOKM.IS**), Torunlar GYO (**TRGYO.IS**) ve çelik sektörü şirketlerini sayabiliriz. Öte yandan Ereğli (**EREGL.IS**), Kocaer (**KOCAER.IS**) ve Kardemir 'den (**KRDMS.IS**) oluşan çelik şirketlerinin üçünün de net kar rakamlarında çeyreksel bazda gerileme tahmin ettiğimizi belirtmek isteriz.

	3Ç26T			3Ç25			Yıllık Değişim (YoY)		
	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satışlar Δ	FAVÖK/NFG Δ	Net Kar Δ
Finansallar	-	-	94,571	-	-	94,786	-	-	0%
Finans Dışı	2,752,684	450,535	209,014	2,499,782	371,927	202,324	10%	21%	3%

İş Yatırım 3.Çeyrek 2026 Tahminleri



Bilanço Tahminleri			3Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Konsensus Tahminler			Rel.	Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	Satış	FAVÖK	Kar	1M %		
Bankacılık																	
AKBNK	AL	36%	-	-	-	-	-	-	11,241	-26%	-20%			11,638	8.8	27/10/2026	İkinci çeyreğin yüksek kar marjının yarattığı olumsuz baz etkisi ve üçüncü çeyrekteki düşük büyüme ile swap maliyetlerinin artışı swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı ve gelirini düşürdü. Güçlenen swap harici trading gelirleri ve maliyetlerin kontrol altında olması karın daha fazla daralmasını engelledi. Karın üçüncü çeyrekte çeyreklik olarak %26 gerilemesini bekliyoruz.
ALBRK	AL	37%	-	-	-	-	-	-	986	-55%	41%			1,106	10.7	05/11/2026	TL mevduat artışıyla (vekalet fonları) spredler geriliyor ayrıca ikinci çeyrekteki bir defalık gelirler bu çeyrekte yok. Trading gelirleri güçlü, buna rağmen çeyrek net karında bir önceki çeyreğe göre %55'lik bir gerileme bekliyoruz.
GARAN	AL	45%	-	-	-	-	-	-	31,864	5%	5%			32,065	16.7	02/11/2026	Marjlarda 40-50bps'lik artış var ana faaliyet gelirleri kuvvetli. Ancak karşılıklar takibe atılan yeni krediler ve tahsilatların düşmesiye artıyor.
HALKB	TUT	4%	-	-	-	-	-	-	7,304	-11%	-3%			7,800	7.3	02/11-13/11	Ana faaliyet gelirlerindeki yaklaşık %25 büyümeye rağmen artan swap maliyetleri karı çeyrekte baskıladı
TSKB	AL	113%	-	-	-	-	-	-	2,535	-14%	-10%			2,512	-2.6	28/10/2026	İkinci çeyrekteki iştirak değerlendirme gelirlerinin bu çeyrekte olmaması nedeniyle net kar geriliyor. Ana faaliyet gelirleri ve aktif kalitesi gücünü koruyor.
VAKBN	AL	36%	-	-	-	-	-	-	14,222	-6%	20%			14,315	12.9	05/11/2026	Marjlar önemli biçimde genişliyor. Burada enflasyon varsayımının %25'e artınlmasıyla TÜFEX gelirleri yükseliyor. Karşılık giderleri artmasına rağmen ana faaliyet gelirlerinin güçlü olması çeyreklik karın tek hanede daralması sonucunu getirecek.
YKBNK	AL	31%	-	-	-	-	-	-	10,515	-2%	-30%			10,515	13.9	03/11/2026	Yükselen TL kredi spredlerine rağmen swap maliyetleri karlılığı baskılamaya devam ediyor. Risk maliyetinde sınırlı bir yükseliş var. Net karın çeyreklik olarak yatay kalmasını bekliyoruz.
Çimento																	
AKCNS	AL	60%	8,600	6%	3%	1,615	350%	15%	750	183%	40%	8,586	1,656	635	5.2	26/10-27/10	Çimento ve beton satış hacimleri güçlü kalırken, fiyat artışları 3Ç26'da yıllık bazda enflasyona paralel gerçekleşti. 2Ç26'daki tek seferlik bakım ve onarım giderlerinin etkisinin ortadan kalkması ve efektif vergi oranındaki iyileşmeyle net kârın çeyreklik bazda artmasını bekliyoruz.
CIMSA	AL	99%	15,016	9%	3%	3,003	9%	-3%	1,700	21%	3%	14,932	3,041	1,713	9.7	26/10/2026	Yıllık bazda düşük tek haneli hacim artışına ek olarak, finansman ve vergi giderlerindeki düşüş ile net kârın yıllık bazda artış kaydetmesini bekliyoruz.
OYAKC	AL	98%	17,500	6%	-12%	5,000	24%	-16%	2,400	9%	-45%	17,716	5,149	2,350	9.8	2/11-6/11	Hacimlerin Temmuz ve Ağustos aylarında artması ve Eylül'de gerçekleşen fiyat artışlarına karşın, marjlardaki sınırlı daralma ve artan vergi giderlerinin net kârı yıllık bazda baskılamasını bekliyoruz.

İş Yatırım 3.Çeyrek 2026 Tahminleri



Bilanço Tahminleri			3Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Konsensus Tahminler			Rel.	Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	Satış	FAVÖK	Kar	1M %		
Dayanıklı Tüketim																	
ARCLK	TUT	70%	139,106	-7%	-14%	5,411	-13%	-51%	-6,914	-291%	-	139,652	5,619	-5,463	-1.2	26/10-30/10	Arçelik'in 3Ç26'da net satışlarının reel bazda yıllık %14 daralmasını, FAVÖK marjının ise zayıf talep koşulları, artan lojistik maliyetleri ve olumsuz ürün karmasının etkisiyle yıllık 3,0 puan gerileyerek %3,9'a düşmesini bekliyoruz. Operasyonel kârlılıktaki zayıflama ve bayi ile tedarikçilere sağlanan finansman desteklerinin artırdığı finansman giderleri nedeniyle şirketin 6,9 milyar TL net zarar açıklamasını öngörüyoruz.
Demir-Çelik Temel																	
EREGL	TUT	21%	68,504	6%	29%	8,545	30%	80%	1,954	-77%	200%	70,027	8,226	1,954	15.0	22/10/2026	Ürün fiyatlarındaki yükselişin desteğiyle ton başına karlılıkta çeyreklik ve yıllık bazda iyileşme. Hammadde maliyetlerindeki artış operasyonel iyileşmeyi sınırlarken, tek seferlik etkilerin yokluğunda net kar bu çeyrekte normalleşiyor.
KCAER	AL	89%	6,591	1%	-14%	975	-7%	36%	209	-59%	496%	6,621	1,009	206	-5.2	3.11-5.11	Katma değerli ürün payında bir önceki çeyreğe göre görülen düşüşün etkisiyle FAVÖK marjında çeyreklik bazda daralma öngörülürken, FAVÖK'ün yıllık bazda büyümeye kaydedeceğini tahmin ediyoruz.
KRDMD	AL	40%	22,057	0%	6%	2,383	-11%	3%	1,083	-83%	-	22,037	2,468	826	9.5	2/11-6/11	Hammadde maliyetlerindeki artış nedeniyle ton başına karlılıkta çeyreklik bazda düşüş.
Elektrik Enerji Ürt.Teçh/T																	
ASTOR	AL	120%	12,740	30%	30%	4,459	21%	39%	403	-86%	-89%	12,697	4,405	945	-23.8	2/11-9/11	Ciro ve FAVÖK'te yıllık ve çeyreklik bazda büyümeye bekliyoruz. Önceki çeyreklere kıyasla zayıflayacak yatırım gelir/gider kalemi sebebiyle zayıf net kar beklentimiz var.
MOGAN	SAT	107%	3,488	56%	-11%	2,003	150%	15%	-1,677	-	-				-3.1	-	
Elektrik Üretim																	
AKFYE	TUT	14%	1,933	19%	-1%	1,002	33%	-26%	24	-97%	-88%	1,913	979	87	22.1	-	Elektrik fiyatlarında toparlanma sayesinde FAVÖK ve ciroda çeyreklik artış. Fakat fiyatın hala geçen senenin altında kalışı ile yıllık bazda düşüş.
AKSEN	AL	66%	12,182	24%	-1%	4,527	11%	13%	622	4%	-50%	12,182	4,535	1,094	21.5	09/11/2026	Kazakistan'ın tam kapasite katkısı ve diğer ufak kapasitelerin kısmi katkısıyla birlikte FAVÖK'te artış ivmesi devam ediyor
AYDEM	AL	81%	4,007	8%	-8%	1,904	37%	14%	199	-96%	-9%	4,028	2,027	891	5.6	5/11-6/11	Güçlü üretim ve fiyatlarda toparlama ile hem yıllık hem çeyreklik bazda iyileşme fakat net karın yıllık bazda zayıf olmasını bekliyoruz.
ENTRA	AL	65%	1,248	28%	19%	893	70%	20%	-175	-193%	-	1,322	918	213	24.1	-	Güçlü üretim ve fiyatlarda toparlama ile hem yıllık hem çeyreklik bazda iyileşme fakat net karın yıllık bazda zayıf olmasını bekliyoruz.
GWIND	AL	111%	862	122%	-30%	561	344%	-35%	230	-86%	-39%	863	561	263	-3.0	03/11/2026	Üretim güçlü olsa da zayıf fiyat bazlı rakamlarda yıllık düşüş. Çeyreklik bazda ise fiyat kaynaklı toparlama.
Gıda																	
TABGD	AL	101%	16,597	-3%	4%	3,488	-10%	-1%	753	-53%	-38%	16,580	3,579	815	0.4	26/10/2026	Yaz aylarındaki zayıf hacimlerle TABGD'nin 3Ç26'da yıllık %4 satış büyümesi ve yatay FAVÖK (3.488 mn TL) açıklamasını bekliyoruz. 4Ç26'da daha güçlü bir çeyrek öngörüyoruz.
ULKER	AL	162%	28,460	0%	-14%	2,276	-23%	-61%	126	-91%	-91%	28,480	2,296	125	2.8	06/11/2026	Zayıf gelir büyümesine ek olarak stoklar sebebiyle enflasyon muhasebesi altında zayıf marjlar bekliyoruz.

İş Yatırım 3.Çeyrek 2026 Tahminleri



Bilanço Tahminleri			3Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Konsensus Tahminler			Rel.	Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	Satış	FAVÖK	Kar	1M %		
GYO																	
AVPGY	AL	101%	1,200	-33%	-59%	625	10%	-23%	370	-64%	-65%	1,170	610	298	1.1	30/10/2026	Kira gelirlerinin yıllık bazda güçlü seyrini korumasını ve yıl başında açıklanan konut satış hedefine 3Ç26 itibarıyla ulaşılmasını bekliyoruz. Ancak, Çamlıca'da satışların önceki çeyrekte tamamlanması ve Demirli'de satış ve teslimlerin şirket öngörülerine paralel azalması nedeniyle cironun yıllık ve çeyreklik bazda gerilemesini öngörüyoruz. Yüksek vergi giderlerinin de net kârı baskılamasını bekliyoruz.
ISGYO	AL	78%	2,750	173%	267%	750	128%	120%	418	-	-				-2.8	26/10-30/10	Balmumcu projesinden nakit akışlarına ek olarak, devam eden konut projelerinin teslimlerinden kaynaklı konut satış gelirlerinin etkisiyle hasılatta yıllık bazda artış kaydedilmesi beklenmektedir.
RGYAS	AL	70%	4,725	-3%	17%	3,071	-1%	20%	4,850	6%	-58%	4,728	3,071	4,893	14.0	04/11/2026	Optimum İstanbul AVM'nin satın alınması kaynaklı tek seferlik iskontolu alım gelirinin etkisiyle net kârda artış bekliyoruz.
TRGYO	AL	72%	5,400	31%	67%	3,400	20%	67%	4,471	42%	65%	4,868	3,460	3,389	8.6	09/10/2026	Kira gelirlerindeki yıllık artış ve hızlanan konut teslimleri ciroyu destekledi. Forum Mersin ve Forum Kayseri AVM'lerinin satın alınması sonrasında mutabakat farklılıkları nedeniyle önceki çeyrekte düşük kaydedilen ortak alan gelirleri, bu farklılıkların büyük ölçüde giderilmesiyle 3Ç26'da artış gösterdi. Bu gelişmeler, net kârın yıllık bazda güçlü artış kaydetmesine katkı sağladı.
Hava yolları ve Hizm.																	
PGSUS	TUT	44%	68,126	49%	30%	20,053	379%	10%	8,790	-	-19%	68,148	19,971	8,817	0.7	09/11/2026	Yüksek jet yakıtı fiyatları € bazlı FAVÖK ve net kar rakamlarını olumsuz etkilemeye devam ediyor.
TAVHL	AL	79%	33,513	25%	25%	13,680	54%	24%	7,307	108%	23%	33,779	13,579	7,277	17.4	21/10/2026	Almatı Havalimanı'ndaki dış hat yolcu artışı ile tarife artışlarının olumlu etkisi, Ankara ve Gürcistan'daki güçlü yolcu büyümesi ve BTA faaliyetlerindeki iyileşme sayesinde daha güçlü gelir ve FAVÖK üretimi
THYAO	AL	66%	391,516	20%	38%	87,316	175%	15%	52,896	491%	-6%	391,961	82,215	52,381	7.9	04/11/2026	Yüksek jet yakıtı fiyatlarının neden olduğu toplam birim giderlerdeki artışa rağmen, yolcu ve kargo birim gelirlerdeki artış sayesinde geçen yıla benzer \$ bazlı FAVÖK rakamı.
İletişim																	
TCELL	AL	72%	80,681	6%	4%	33,467	6%	-1%	4,795	-13%	-32%	79,930	33,583	5,469	13.1	28/10-09/11	Mobil ARPU'daki kademeli toparlanmanın desteğiyle 3Ç26'da ciroda yıllık %4,5 reel büyüme beklerken, yüksek baz ve maliyet baskılarının etkisiyle FAVÖK marjının yıllık 2,5 puan daralarak %41,5'e gerilemesini öngörüyoruz. Artan amortisman ve kur farkı giderlerinin net kâr üzerinde baskı yaratmasını, ancak parasal pozisyon kazançlarının desteğiyle net kârın yıllık bazda yatay seyretmesini bekliyoruz.
TTKOM	AL	73%	83,332	8%	8%	35,749	19%	3%	6,269	0%	-53%	83,555	35,768	6,714	9.9	04/11/2026	3Ç26'da tek seferlik proje kaynaklı toplu gelir katkısının ciro büyümesini desteklemesini, ancak geçen yılın yüksek bazı nedeniyle FAVÖK marjının yıllık bazda 2 puan daralarak %42,9 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Artan finansman giderleri ve amortisman yükünün ise net kârlılığı baskılamaya devam ederek yıllık bazda %53'lük düşüşe neden olacağını öngörüyoruz.

İş Yatırım 3.Çeyrek 2026 Tahminleri

Bilanço Tahminleri			3Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Konsensus Tahminler			Rel.	Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	Satış	FAVÖK	Kar	1M %		
İnşaat- Taahhüt																	
ENKAI	AL	63%	43,443	-11%	-3%	8,285	15%	-1%	4,200	-72%	-61%	44,765	9,064	5,104	2.8	06/11/2026	Taahhüt segmentinde FAVÖK marjında çeyreklik bazda bir toparlanma olmakla birlikte segmentin FAVÖK marjının normal seviyelerin altında kalmasını bekliyoruz. Diğer taraftan, yatırım faaliyetlerinin net kârı baskılamasını bekliyoruz.
Kağıt Ürünleri																	
LILAK	AL	139%	3,637	-11%	-12%	455	-33%	-47%	49	-90%	-91%	3,645	456	49	-7.8	26/10/2026	Satış tonajı yıllık bazda yatay seyrederken, artan maliyetler operasyonel marjlar üzerinde baskı oluşturmaktadır.
Madencilik																	
TRALT	TUT	35%	8,353	73%	15%	3,165	90%	14%	1,094	-7%	-69%	8,351	2,996	1,254	-5.4	09/11/2026	Altın fiyatlarındaki gerilemeye ve üretim artışının sınırlı kalmasına rağmen, satış hacmindeki artış sayesinde operasyonel performansta çeyreklik bazda iyileşme. Yıllık bazda yükselen nakit maliyetler marjlar üzerinde baskı oluştururken, Mollakara tesisinin devreye alınmasıyla artan amortisman giderleri net karı negatif etkiliyor.
Meşrubat / İçecek																	
AEFES	AL	77%	87,916	-5%	-2%	17,247	-6%	-13%	5,123	-5%	-25%	89,381	16,846	4,601	7.0	04/11/2026	Bira grubunda zayıf Türkiye hacimleri ciro ve marjları baskılıyor.
CCOLA	AL	56%	67,860	-4%	0%	13,436	-15%	-12%	8,436	-4%	-9%	69,310	13,462	7,787	8.0	03/11/2026	Yurtdışı operasyonları hacim büyümesini destekliyor. Faaliyet marjlarında yıllık bazda daralma bekliyoruz.
Mobilya																	
YATAS	AL	92%	7,454	7%	8%	746	16%	4%	176	-70%	-	7,250	745	92	6.6	02/11-09/11	Pazar payı kazanımları ve daha sağlıklı fiyatlama ortamının desteğiyle reel büyümenin desteklenmesini bekliyoruz. Buna karşın, artan lojistik maliyetleri operasyonel kârlılığı baskılıyor. Finansman giderlerindeki artış nedeniyle net kârın geçen yılın altında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz
Otomotiv																	
DOAS	TUT	51%	47,106	-26%	-38%	2,490	-27%	-56%	820	-55%	-70%	47,188	2,466	834	-1.1	09/11/2026	Satış hacmindeki daralma ve iç pazarda devam eden rekabet sebebiyle operasyonel marjlar baskı altında kalmaya devam ediyor.
FROTO	AL	123%	233,168	0%	-5%	11,482	10%	-25%	7,319	56%	-33%	230,114	11,036	7,319	1.4	05/11/2026	Zayıf iç pazar satışlarına rağmen güçlü ihracat performansı, Koç Finansın konsolidasyon katkısı ve finansman giderlerindeki düşüş net karı destekliyor.
TOASO	AL	86%	77,210	-27%	-32%	1,843	-17%	-20%	2,339	-28%	49%	81,874	1,844	2,467	-5.9	2/11-6/11	Gerileyen iç satış hacmine rağmen parasal kazançlardaki artış ve düşen vergi gideri nedeniyle net kar rakamında yıllık artış.
TTRAK	TUT	74%	12,118	-11%	-17%	712	18%	-65%	-85	-112%	-	11,713	712	-175	-2.9	26/10/2026	Satış adetlerinde devam eden gerileme nedeniyle zayıf sonuçlar

İş Yatırım 3.Çeyrek 2026 Tahminleri

Bilanço Tahminleri			3Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Konsensus Tahminler			Rel.	Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	Satış	FAVÖK	Kar	1M %		
Perakende - Ticaret																	
BIMAS	AL	28%	248,866	6%	7%	16,724	17%	-3%	8,689	3%	27%	247,089	17,052	8,831	3.4	09/11/2026	BİM'in 3Ç26'da mağaza ağı genişlemesi ve okula dönüş kampanyalarının desteğiyle güçlü ciro büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. Promosyon kaynaklı brüt marj baskısının operasyonel kaldiraçla dengelenmesine karşın, enflasyon muhasebesi etkilerinin FAVÖK marjını aşağı çekmesini öngörüyoruz. Güçlü yatırım gelirlerinin ise net kârlılığı desteklemeye devam etmesini bekliyoruz.
MGROS	AL	127%	144,629	10%	4%	11,932	113%	-2%	2,942	-	-43%	143,868	11,642	3,036	-0.2	05/11/2026	Migros'un 3Ç26'da zayıflayan tüketici alım gücü ve beklentilerin altında kalan turizm sezonunun mevsimsel mağaza performansını sınırlaması nedeniyle reel ciro büyümesinde yavaşlama kaydetmesini bekliyoruz. Buna karşın, teknolojik altyapı yatırımlarının sağladığı operasyonel verimlilik sayesinde FAVÖK marjının görece dirençli kalmasını, artan amortisman giderleri ve gerileyen faiz gelirlerinin ise net kâr baskılamasını öngörüyoruz.
SOKM	AL	69%	93,323	3%	1%	4,759	391%	19%	1,056	-	208%	93,923	4,670	966	11.2	04/11-05/11	Şok'un 3Ç26'da zayıf alım gücü nedeniyle reel ciro büyümesinin ivme kaybetmesini beklerken, olumlu ürün miksi, stoklar üzerindeki UMS 29 kaynaklı baskının hafiflemesi, düşen kayıp-imha oranları ve artan promosyon verimliliğinin FAVÖK marjında 0,7 puan yıllık iyileşme sağlamasını öngörüyoruz. Son çeyreklerde güçlenen nakit pozisyonuna bağlı artan faiz gelirlerinin de net kârda güçlü toparlanmayı desteklemesini bekliyoruz.
Petrol																	
AYGAZ	AL	41%	31,457	3%	14%	1,290	7%	-1%	5,700	26%	158%	31,113	1,355	5,471	-5.3	06/11/2026	LPG fiyatlarındaki artış kaynaklı stok karı ve pozitif mevsimsellik operasyonel performansı desteklerken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen Tüpraş'tan gelecek katkı net kârda çeyreklik ve yıllık bazda kuvvetli büyümeye sebep oluyor.
PETKM	SAT	-8%	30,933	-20%	7%	390	-89%	-	1,440	-67%	-	32,103	592	1,440	2.9	05/11/2026	Stok ve ticaret kazançlarına rağmen ürün marjlarındaki düşüşün etkisiyle operasyonel performansta çeyreklik bazda gerileme. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen STAR Rafineri payı net kârı destekliyor.
TUPRS	AL	1%	440,594	8%	54%	86,355	51%	236%	60,860	26%	286%	430,868	85,162	60,406	-0.6	06/11/2026	Artan tedarik maliyetlerine rağmen rekor ürün marjları ve yüksek kapasite kullanım oranı sayesinde çeyreklik ve yıllık bazda kuvvetli sonuçlar.
Sağlık ve İlaç																	
MPARK	AL	68%	17,895	1%	6%	5,337	5%	3%	1,460	1%	-30%	17,880	5,326	1,556	7.4	02/11-06/11	MLP Sağlık'ın 3Ç26'da enflasyonun üzerinde gerçekleşen TTB tarife artışları ve artan hasta trafiğinin desteğiyle reel ciro büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. Doktorların kadroya alınmasına bağlı artan personel maliyetlerine rağmen, operasyonel verimliliğin desteğiyle FAVÖK marjının dirençli seyrini koruyarak bir önceki çeyreğin üzerinde gerçekleşmesini öngörüyoruz.
SELEC	TUT	123%	60,365	7%	10%	1,817	-50%	28%	-143	-125%	-	60,054	1,802	276	-68.8		Selçuk Ecza'nın 3Ç26'da ilaç fiyat artışlarının desteğiyle %10 reel ciro büyümesi kaydetmesini, ancak 2Ç26'daki güçlü stok kârlılığının normalleşmesiyle operasyonel kârlılığın zayıflamasını bekliyoruz.

İş Yatırım 3.Çeyrek 2026 Tahminleri



Bilanço Tahminleri			3Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Konsensus Tahminler			Rel.	Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	Satış	FAVÖK	Kar	1M %		
Savunma																	
ASELS	AL	31%	54,492	0%	27%	13,876	-6%	31%	8,110	-10%	31%	55,166	14,372	8,964	3.5	27/10/2026	Bakiye siparişlerdeki artış ve teslimatlardaki hızlanma sonucu yıllık bazda tüm kalemlerde güçlü reel büyüme.
Sigorta																	
AGESA	AL	79%	-	-	-	-	-	-	2,238	8%	70%			2,176	3.9	26/10/2026	Teknik marjlarda çeyreklik iyileşmeyle güçlü teknik kârlılığın sürmesini bekliyoruz. Yatırım gelirlerinin de desteğiyle net kârda güçlü yıllık büyüme öngörüyoruz.
AKGRT	AL	94%	-	-	-	-	-	-	800	7%	-3%			785	2.0	22/10/2026	Motor branşlarında artan prim üretimine rağmen kombine oranda sınırlı düşüş ve teknik kârlılıkta iyileşme bekliyoruz. Net kârın çeyreklik hafif artmasını öngörüyoruz.
ANHYT	AL	100%	-	-	-	-	-	-	2,134	14%	48%			2,123	13.6	26/10/2026	Teknik kârlılığın güçlü seyrini korumasını ve marjların çeyreklik iyileşmesini bekliyoruz. Yatırım gelirlerinin katkısıyla net kârın yıllık bazda güçlü büyümesini öngörüyoruz.
ANSGR	AL	124%	-	-	-	-	-	-	3,711	5%	8%			3,746	-7.7	27/10/2026	Kombine oranda sınırlı düşüş ve teknik kârlılıkta iyileşme bekliyoruz. Ancak altın ve hisse portföyünün zayıf performansı nedeniyle yatırım gelirlerinin net kâra katkısının beklentilerin altında, yıllık net kâr büyümesinin ise sınırlı kalmasını öngörüyoruz.
TURSG	AL	130%	-	-	-	-	-	-	6,388	-9%	28%			6,574	-11.6	19/10/2026	Kombine oranda sınırlı yükseliş beklesek de teknik kârlılığın güçlü kalmasını öngörüyoruz. Yatırım gelirlerinin desteğiyle net kârın çeyreklik hafif gerilemesine karşın yıllık bazda enflasyona paralel büyümesini bekliyoruz.
Teknoloji																	
HTTBT	AL	95%	594	13%	29%	253	13%	21%	123	8%	9%	602	256	123	14.2		- Yeni müşteri kazanımlarındaki yavaşlama ciro büyümesini baskılıyor. Marj tarafında da TL'nin güçlü seyri artışı sınırlamakta.
LOGO	AL	65%	1,774	-4%	-1%	742	-4%	5%	309	-21%	-1%	1,774	731	309	-1.8	02/11/10/11	Talep koşullarındaki zayıflama ve yeni müşteri kazanımlarında ivme kaybı nedeniyle Logo'nun 3Ç26'da reel bazda %1 gelir daralması kaydetmesini bekliyoruz. Buna karşın, ciroya bağlı bayi komisyonları ve personel primlerindeki gerilemenin desteğiyle FAVÖK marjının yıllık 2,2 puan iyileşmesini öngörüyoruz. Net kârın ise artan amortisman ve faiz giderleri nedeniyle yıllık bazda yatay seyretmesini bekliyoruz.
Tekstil Entegre																	
KOTON	AL	192%	9,363	-2%	-9%	1,433	-18%	-33%	-608	-	-	9,290	1,490	-609	-9.2	02/11-09/11	Zayıf talep koşulları ve artan kampanya yoğunluğu nedeniyle Koton'un 3Ç26'da reel bazda %9 ciro daralması kaydetmesini bekliyoruz. İndirim kampanyaları, yükselen polyester maliyetleri ve geçen yıla kıyasla azalan tedarik maliyeti avantajının etkisiyle FAVÖK marjının yıllık 5,6 puan daralarak %15,3'e gerilemesini ve şirketin 608mn TL net zarar açıklamasını öngörüyoruz.

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“İş Yatırım” veya “Şirket”) tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

“Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (“İş Yatırım” veya “Şirket”), Borsa İstanbul A.Ş.’de (“BİST”) bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.